

### Конъюнктура рынков >>

**Глобальные рынки:** Понедельник не внес существенных изменений в котировки долгового рынка.>>

**Еврооблигации:** Инвесторы были осторожны в сегменте суверенного долга и сохраняли покупки в второй эшелоне корпоративных бумаг.>>

**FX / Денежные рынки:** Понедельник на локальном валютном рынке прошел без особых изменений.>>

**Облигации:** Инвесторы предпочитали фиксировать прибыль по наиболее ликвидным выпускам. В среду Минфин вновь размещает 30 млрд руб. >>

### Корпоративные события

**Белоруссия готова к возврату к совместной с Уралкалием работе по сбыту удобрений. На модернизацию Почты России потребуется 145 млрд руб.**

### Комментарий трейдера:

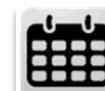
#### Облигации:

Сегодня вечером выходит большой блок статистики по США, задержанный ранее из-за частичной приостановки работы правительства страны. В результате уже вчера, в ожидании важных данных, рынки перешли в режим консолидации. Так, доходность UST'10 пыталась подняться выше 2,6% годовых, однако закрепиться над данным уровнем не удалось. Котировки ОФЗ 26207 также скорректировались под 106 фигуру до отметки 105,6/105,8. В целом не ждем фееричной статистики по США, что должно укрепить мнение инвесторов в сохранении объемов QE в среднесрочной перспективе. / **Дмитрий Грицкевич**

#### FX:

С технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для пары USDRUB станут отметки 31,73 и 31,86 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 31,98 и 32,05 руб. Для фьючерсного рынка (ФОПТС) уровнями поддержки для декабрьского контракта на пару USDRUB станут отметки 32090 и 32150 п., тогда как сопротивлениями выступят уровни 32470 и 32511 п. / **Антон Захаров**

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	194.70	-4.33
LIBOR 3M	0.256	-0.0017
EUR/USD	1.32	0.0052
UST-10	2.9342	-0.06
Германия-10	1.949	-0.092
Испания-10	4.522	-0.088
Португалия -10	7.043	0.115
Российские еврооблигации		
Russia-30	4.446	-0.06
Russia-42	5.722	-0.04
Gazprom-19	5.133	-0.04
Evraz-18 (6,75%)	7.579	-0.02
Sber-22 (6,125%)	5.827	-0.004
Vimpel-22	7.335	-0.04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	6.29	-0.01
ОФЗ 26205 (04.2021)	7.38	0.01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7.99	-0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	6.19	0.08
NDF 3M	6.43	-0.02
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	596.7	84.30
Остатки на депозитах, млрд руб.	73.2728	1.97
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	33.4338	0.04


**КАЛЕНДАРЬ ДОЛГОВЫХ И ДЕНЕЖНЫХ РЫНКОВ**

## Глобальные рынки

**Понедельник не внес существенных изменений в котировки долгового рынка.**

Глобальные долговые площадки в рамках вчерашних торгов не демонстрировали ярко выраженной динамики. Доходности десятилетних бумаг ключевых стран ЕС, а также США практически не претерпели изменений. Годовые обязательства, сохраняли движение в выбранном еще в пятницу направлении. Примечательно, что инвесторы предпочли не совершать активных действий до публикации блока статистики из США, которая может стать поводом для появления очередной интриги на предстоящем заседании ФРС на следующей неделе.

На глобальном валютном рынке вчера наблюдался полный штиль. Пара EUR/USD торговалась в узком диапазоне 1,3649х - 1,3689х. При этом попытка оказать давление на европейскую валюту незадолго до открытия американской сессии не нашла поддержки на площадках США. По итогам торгов соотношение между долларом и евро составило 1,3674х

**/Игорь Голубев, Алексей Егоров**

Сегодня инвесторы в первой половине дня будут находиться в ожидании вечерней публикации блока статистики из США, что может стать поводом для роста волатильности. При этом мы не ждем принципиального изменения сложившихся на рынке настроений.

## Еврооблигации

**Инвесторы были осторожны в сегменте суверенного долга и сохраняли покупки в второй эшелоне корпоративных бумаг.**

Вчера инвесторы в целом сохраняли картину пятницы когда инвесторы преимущественно фокусировали свое внимание на корпоративном сегменте в то время как в суверенном сегменте участники торгов были настроены под конец дня на фиксацию прибыли. Среди корпоративных бондов отметим вернувшийся интерес к бумагам Полюс Золото и Норд Голд, бумаги, которые вчера показывали динамику в 40-50 б.п. В целом помимо отсутствия интереса к суверенному долгу инвесторы не были активны в корпоративных бумагах инвестиционной категории, в то время как второй эшелон пользовался спросом и по итогам дня в среднем показывал рост в пределах 50 б.п. **/Игорь Голубев**

Сегодня ждем нарастания настроений фиксации прибыли.

## FX/Денежные рынки

### Понедельник на локальном валютном рынке прошел без особых изменений.

В понедельник на локальном валютном рынке торги проходили без особого энтузиазма. Участники предпочитали не совершать активных действий до публикации «задолженности» по статистике США, которая накопилась в период перебора вынужденного отпуска федеральных служащих. Кроме того, внешний фон также не способствовал появлению идей для смены нейтрально настроя. Курс рубля при этом находился у отметки 31,9 руб., стоимость бивалютной корзины – 37,15 руб.

На наш взгляд, сегодня внимание инвесторов будет сконцентрировано на публикации блока статистики из США. На фоне этого во второй половине дня волатильность торгов может возрасти.

Денежный рынок нейтрально пережил вчерашнюю уплату НДС. Рост ставок на МБК практически отсутствовал – Mosprime o/n – 6,32%. Кроме того, удивил довольно умеренный спрос на депозитном аукционе Росказначейства, где из 100 млрд руб. было привлечено всего 91 млрд руб.

**/Алексей Егоров**

Сегодня, на наш взгляд, в первой половине дня курс рубля может продемонстрировать небольшое ослабление. В то же время, итоги дня будут зависеть от предстоящей публикации статистики США.

## Облигации

### Инвесторы предпочитали фиксировать прибыль по наиболее ликвидным выпускам. В среду Минфин вновь размещает 30 млрд руб.

Инвесторы в локальные бумаги вчера фиксировали прибыль после их уверенного роста в конце прошлой недели. В целом снижение редко выходило за рамки 30 б.п. ОФЗ 26207 не удалось долго удерживать уровень в 106% от номинала и день бумага завершила на отметке в 105,8% против 106,15% на закрытии пятницы. В целом динамика была схожей в большинстве других длинных выпусков, в то время как остальные ОФЗ оставались без особых ценовых изменений. Отметим, что настрой на фиксацию прибыли инвесторов наблюдался повсеместно на всех развивающихся рынках вчера.

Как мы и ожидали, Минфин в среду собирается проводить аукцион на 30 млрд руб. по выпускам 26212 (12.2028) и 26214 (05.2020). Последний выпуск еще не был предложен Минфином и имеет в своей истории неудачное размещение в июне текущего года. Новым бондом Минфин заполняет на кривой пробел в бумагах с погашением в 2020 году. Ближайший по срочности выпуск – 26210 (12.2012) - вчера торговался на уровне в 6,86-6,89%. Мы считаем, что новый выпуск может быть предложен Минфином начиная с уровней в 7% годовых.

**/Игорь Голубев**

Ждем, что сегодня инвесторы вернуться к покупкам суверенного долга.

## Корпоративные события

### Белоруссия готова к возврату к совместной с Уралкалием работе по сбыту удобрений.

Президент Белоруссии А.Лукашенко на пресс-конференции СМИ СНГ заявил, что видит покупателем акций Уралкалия Михаила Гуцириева. По поводу ареста гендиректора компании Владислава Баумгертнера, президент Белоруссии заявил, что его экстрадиция в Россию возможна в том случае, если он компенсирует ущерб. А.Лукашенко настаивает на возврате совместных продаж между БКК и Уралкалием. Вероятно, окончанием конфликта будет именно такой сценарий. Он вернет status quo, который был до расторжения договора о совместных продажах, т.е. Уралкалий и БКК будут стремиться к удержанию высоких цен на удобрения, а не к увеличению физических объемов продаж. По нашему мнению, тактически такая цель принесет результат в виде сохранения высокой рентабельности Уралкалия, но стратегически компания может проиграть. В целом, скорое разрешение ситуации может позитивно отразиться на котировках еврообонда Uralkali-18.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

### На модернизацию Почты России потребуется 145 млрд руб.

В 145 млрд руб. Минкомсвязи оценило капзатраты в рамках стратегии развития Почты России на период до 2018 г., которую правительство может рассмотреть в середине ноября. Найти необходимые средства Минкомсвязи предлагает Почте, не прибегая к госсубсидиям – предприятию потребуется занять до 83 млрд руб., что может привести к заметному росту долга. Еще 15-20 млрд руб. министерство планирует привлечь за счет продажи непрофильных активов Почты. Безусловно, в случае утверждения данной стратегии кредитное качество предприятия может снизиться. Кроме того, все актуальнее становится вопрос приватизации ФГУП, что может рассматриваться как ослабление связей с государством. На данном этапе новость, скорее, нейтральная для облигаций Почты, которые к тому же неликвидные, но в среднесрочной перспективе подобное развитие событий может сказаться на росте доходностей облигаций предприятия.

[Полный комментарий к событию смотрите в нашем кредитном обзоре.](#)

**Аналитический департамент**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

**Блок «Финансовые рынки»**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF &lt;GO&gt;

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

**АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ**

<b>Николай Кащеев</b> Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
<b>Роман Османов</b> Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА**

<b>Евгений Локтюхов</b>	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
<b>Илья Фролов</b>	FrolovIG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
<b>Олег Шагов</b>	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
<b>Екатерина Крылова</b>	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
<b>Игорь Нуждин</b>	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

**НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА**

<b>Игорь Голубев</b>	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
<b>Елена Федоткова</b>	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
<b>Алексей Егоров</b>	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
<b>Вадим Паламарчук</b>	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
<b>Александр Полютов</b>	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
<b>Алина Арбекова</b>		

**ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ**

<b>Владимир Гусев</b>	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

**ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ****ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

<b>Пётр Федосенко</b>	FedosenkoPN@psbank.ru	+7 (495) 228-33-86
<b>Богдан Круть</b>	KrutBV@psbank.ru	+7 (495) 228-39-22
<b>Иван Хмелевский</b>	Khmelevsky@psbank.ru	+7 (495) 411-51-37
<b>Ольга Целинина</b>	TselininaOI@psbank.ru	+7 (495) 228-33-12

**ТОРГОВЛЯ ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ**

<b>Юлия Рыбакова</b>	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
<b>Анатолий Павленко</b>	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
<b>Андрей Воложев</b>	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
<b>Евгений Жариков</b>	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
<b>Денис Семеновых</b>	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

**ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ**

<b>Андрей Скабелин</b>	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
<b>Иван Заволоснов</b>	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

**УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ**

<b>Игорь Федосенко</b>	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>	TuruloVM@psbank.ru	+7 (495) 411-51-39

© 2013 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.